



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE :

### Notation financière de SIFCA



## WARA affirme la note de SIFCA à BBB+; la perspective devient stable

*WARA a décidé d'affirmer la notation du Groupe SIFCA, premier employeur privé de Côte d'Ivoire, à BBB+. La perspective est révisée de « négative » à « stable »*

Abidjan, le 09/06/17 — **West Africa Rating Agency** (WARA) affirme aujourd'hui la notation du **Groupe SIFCA**. Sur l'échelle régionale de WARA, la notation de long terme de SIFCA est maintenue à «**BBB+**», toujours en grade d'investissement, et sa notation de court terme est restée inchangée aussi à «**w-4**». Cette note reflète principalement: i) la reprise des cours du caoutchouc naturel et de l'huile de palme; ii) la résilience de SIFCA lors du cycle baissier qu'elle a traversé et sa capacité à mener des chantiers restructurant pour s'adapter aux conditions de marché iii) Les investissements réalisés sur l'ensemble des filières pour moderniser l'outil de production, augmenter les capacités, améliorer la qualité et gagner en termes de marges. La perspective attachée à ces notations, quant à elle, est révisée de négative à **stable**.

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA affirme aussi les notes de SIFCA, tout en modifiant sa perspective de **négative** à **stable**. Ces notes sont donc désormais **IB+/Stable/iw-5**.

Les notations de SIFCA restent tributaires des fluctuations des cours du SICOM et du CPO CIF ROTTERDAM, indices déterminant le prix de marché du caoutchouc naturel et de l'huile de palme. En effet, l'évolution des cours mondiaux des matières premières affecte directement le chiffre d'affaires de SIFCA, de manière exogène. La notation de SIFCA restera volatile, à l'instar de l'évolution des cours des matières premières. Cependant, les avantages compétitifs de SIFCA sur son marché, sa maîtrise de la chaîne de valeur dans les secteurs du caoutchouc naturel, de l'huile de palme et du sucre, ainsi que sa structure financière saine, malgré la cyclicité de ces secteurs, sont les trois facteurs structurels

déterminants pour la notation de SIFCA. WARA justifie la perspective stable attachée à ces notations par le trend haussier des cours de caoutchouc naturel et d'huile de palme combiné à la demande soutenue de sucre en Côte d'Ivoire.

La notation de contrepartie de SIFCA ne bénéficie d'aucun facteur de support externe. Toutefois, l'opinion de WARA quant à la solvabilité de SIFCA tient compte des bénéfices multiples que tire le Groupe des relations étroites qu'il entretient avec ses actionnaires stratégiques, Wilmar et Olam dans l'huile de palme, mais aussi, dans une certaine mesure, Michelin dans le caoutchouc et Terra dans le sucre.

Fondée en 1964 à Abidjan, SIFCA occupe une place particulière dans le secteur agro-industriel ouest-africain. SIFCA est en effet le premier employeur privé de Côte d'Ivoire, fort d'environ 29 000 salariés (dont 20 000 en Côte d'Ivoire), son chiffre d'affaires s'élève en 2016 à 455 milliards de francs CFA, en hausse de 6,2% par rapport à 2015. SIFCA a porté sa production de caoutchouc naturel en 2016 à 215 000 (dont 154 000 tonnes en Côte d'Ivoire). La production d'huile de palme raffinée a légèrement baissé et s'est établie à un peu plus de 277 000 tonnes. Ces résultats font de SIFCA l'acteur de référence de ces filières sur le marché domestique ivoirien; l'augmentation continue des capacités constitue un facteur important de notation.

**Une amélioration de la notation de SIFCA** dépendra: i) d'une hausse significative et durable des cours du SICOM pour le caoutchouc naturel et du CPO CIF Rotterdam pour l'huile de palme; ii) de la poursuite de la politique d'amélioration continue des processus industriels et de gestion visant à réduire les coûts de production; iii) de la poursuite des plans d'investissement nécessaires pour moderniser et/ou augmenter les capacités de production actuelles des différentes filiales; iv) de la saturation de l'outil de production avec des intrants de bonne qualité; et v) du développement des stratégies commerciales de Sania et Sucroivoire et leur croissance au niveau régional.

**Une détérioration de la notation de SIFCA** serait la conséquence: i) d'une nouvelle crise politique impactant la Côte d'Ivoire; ii) de la perte de parts de marché de SIFCA sur ses marchés domestiques, régionaux et internationaux, selon les filières; iii) de la baisse significative et durable des cours du SICOM pour le caoutchouc naturel et du CPO CIF Rotterdam

pour l'huile de palme; ou iv) de retards rédhitoires en matière d'investissements destinés à moderniser et/ou à augmenter les capacités de production.

A titre de référence, WARA estime que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est supérieure à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui signifie en d'autres termes, que la notation actuelle de SIFCA contient moins de risques d'abaissement que de possibilités de rehaussement.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation du Groupe SIFCA est la méthodologie de notation des entreprises industrielles et commerciales, publiée le 15 juillet 2012 (révisée en septembre 2016), et disponible sur le site Internet de WARA ([www.emergingmarketsratings.com](http://www.emergingmarketsratings.com)).

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation du Groupe SIFCA sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de SIFCA et de ses filiales, au cours du mois d'avril 2017. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation du Groupe SIFCA. Enfin, WARA précise que la notation de SIFCA est sollicitée et participative, c'est-à-dire qu'elle fait suite à une requête en notation de la part de SIFCA, et que l'équipe dirigeante du Groupe a pris une part active aux échanges avec les équipes analytiques de WARA.

La note du Groupe SIFCA de «**BBB+**» est donc 2 crans au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre sans garantie.

**Le rapport de notation complet est disponible sur demande par mail à l'adresse suivante :**  
[infos@rating-africa.org](mailto:infos@rating-africa.org)

## Contacts

Analyste principal

Mohamed Amine SABIBI

Fixe : +225 22 50 18 44

+221 33 825 72 22

Email : [infos@rating-africa.org](mailto:infos@rating-africa.org)